

Första stora europeiska förvärvet slutfört

Finansiell utveckling fjärde kvartalet

- Den organiska tillväxten uppgick till 10,4% i kvartalet. Nettoomsättningen ökade med 66,6% till 368 MSEK (221). Förvärvat tillväxt bidrog med 51,6% och valutaeffekterna uppgick till 4,6%.
- Koncernens justerade EBITA uppgick till 93 MSEK (74) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 25,1% (33,3%). Region Nord bidrog med 83 MSEK (74) och Region Syd bidrog med 10 MSEK.
- Periodens resultat uppgick till -13 MSEK (1).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,12 SEK (0,01).
- Justerat operativt kassaflöde uppgick till 261 MSEK (214).

Finansiell utveckling helår

- Den organiska tillväxten uppgick till 9,2% under året. Nettoomsättningen ökade med 26,8% till 1 113 MSEK (878). Förvärvat tillväxt bidrog med 14,6% och valutaeffekterna uppgick till 3,0%.
- Koncernens justerade EBITA uppgick till 364 MSEK (327) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 32,7% (37,2%). Region Nord bidrog med 354 MSEK (327) och Region Syd bidrog med 10 MSEK.
- Periodens resultat uppgick till 60 MSEK (84).
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,56 SEK (0,86).
- Justerat operativt kassaflöde uppgick till 423 MSEK (344).

Viktiga affärshändelser

- Den organiska tillväxten var god under det fjärde kvartalet. Tillväxten är ett resultat av ökande efterfrågan på Karnovs tjänster från både befintliga och nya kunder. Den ökande abonnemangsbaserade försäljningen har också medfört ett starkt operativt kassaflöde.
- Förvärvet av Region Syd slutfördes den 30 november 2022. Region Syd bidrog med försäljning om 114 MSEK och ett justerat EBITA om 10 MSEK i december 2022.
- Karnov Group har utsett Magnus Hansson till ny CFO. Magnus Hansson tillträder rollen som CFO den 1 juni 2023.
- Karnov Group har för avsikt att förbättra nettoskuldssättningsgraden till en nivå under det finansiella målet om 3,0x EBITDA LTM samt genomföra investeringar i Region Syd för att realisera synergierna. Styrelsen föreslår därför ingen utdelning vid årsstämman den 10 maj 2023.

Finansiella nyckeltal för koncernen*

KSEK	Q4			jan-dec		
	2022	2021	Δ%	2022	2021	Δ%
Nettoomsättning	368 291	221 106	66,6%	1 113 498	878 072	26,8%
Organisk tillväxt, %	10,4%	7,4%		9,2%	6,7%	
EBITA	29 297	31 801	-7,9%	254 457	277 563	-8,3%
EBITA-marginal, %	8,0%	14,4%		22,9%	31,6%	
Justerad EBITA	92 601	73 664	25,7%	363 766	326 926	11,3%
Justerad EBITA-marginal, %	25,1%	33,3%		32,7%	37,2%	
Periodens resultat	-12 901	1 023	-1360,6%	59 890	84 217	-28,9%
Justerat operativt kassaflöde	260 610	213 763	21,9%	423 114	344 446	22,8%

* För mer information, se avsnittet Finansiella definitioner samt not 7 för beräkningar av alternativa nyckeltal.

VD-kommentar

”

Karnov Group har nu blivit en stark europeisk aktör på en marknad med växande efterfrågan på våra tjänster. Vi tar även vara på våra möjligheter i Norden och har en organisk tillväxt om 10,4% i det fjärde kvartalet.

”



Pontus Bodelsson
VD och koncernchef

Karnov Group avslutade året starkt. Den organiska tillväxt som vi har haft under det fjärde kvartalet bekräftar att efterfrågan på våra tjänster har ökat. I slutet av november slutfördes förvärven av bolag i Frankrike, Spanien och Portugal och med det så har Karnov Group vuxit till en stark europeisk aktör. Det skapar spännande affärsmöjligheter framöver.

Region Nord avslutade året starkt

Region Nord, som omfattar rapporteringssegmenten Danmark och Sverige/Norge, har utvecklats starkt under årets fjärde kvartal och omsättningen har stigit. Vi har tagit vara på de affärsmöjligheter som uppstått genom den ökade efterfrågan på våra tjänster och vi fortsätter att tillföra kundnytta.

I Sverige har vi inlett försäljningen av tilläggfunktionen Rättsområdesanalyser och vi har sett att kunderna är nöjda med tjänsten. I Danmark har vi tillgängliggjort allt innehåll från den publika Domsdatabasen för våra användare.

Vår kommuntjänst har börjat användas av ytterligare ett antal kommuner i både Danmark och Sverige. Kunderna rapporterar att de uppskattar den omfattande databasen och den användarvänliga tillgängligheten.

Med syfte att stärka vårt erbjudande inom miljö och hälsoskydd (EHS) i Danmark, förvärvade vi i januari 2023 bolaget Nørskov Miljø. Nørskov Miljø's verksamhet har integrerats med Notisum Danmark, och vi är därmed nu den största leverantören av EHS-tjänster på den danska marknaden.

DIBkunnskap har fortsatt god utveckling i Norge och de marknadsför även sin IFRS-tjänst på den svenska marknaden.

Integrationen av Region Syd har påbörjats

I slutet av november hälsade vi Region Syd välkomna till Karnov Group-familjen och vi har tagits emot på bästa sätt av våra nya kollegor. Integrationen har förberetts parallellt på flera områden och den kunde därför omedelbart inledas när verksamheterna tillträdde. Arbetet med integrationen fortskrider som förväntat och vi arbetar med att säkerställa ett fortsatt starkt kundfokus. Vidare pågår sammanslagningen av de två bolagen i Spanien för att möjliggöra en gemensam produktportfölj. Region Syd kommer även att ha en gemensam teknikplattform som delas med vårt franska bolag Lamy Liaisons.

Som tidigare meddelats har vi för avsikt att realisera kostnadseffektiviseringar om 7,5 MEUR med full effekt från slutet av år 2024, och ytterligare 2,5 MEUR med full effekt från slutet av 2026. Kostnaden för att genomföra effektiviseringarna beräknas uppgå till 24 MEUR. Vi kommer att stärka kundnyttan genom att kombinera det bästa från de olika verksamheterna.

Resultatutveckling i nivå med förväntningarna

Den organiska tillväxten inom koncernen var 10,4% i kvartalet. Omsättningen steg med 66,6%, inklusive förvärvat tillväxt från Region Syd som konsoliderades i koncernräkenskaperna i slutet av november. Tillväxten i Region Nord drevs primärt av att vi ökade försäljningen till befintliga kunder och förverkligade affärsmöjligheter med nya kunder, främst inom kommuner, EHS och offentlig sektor. Vi ser att våra kunder har växande behov av våra tjänster och vi fortsätter att utöka kundnyttan.

Justerad EBITA uppgick till 93 MSEK i det fjärde kvartalet, varav 10 MSEK från Region Syd. Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 32,5% i Region Nord och 25,1% på koncernnivå.

Vid slutet av december uppgick vår skuldsättningsgrad till 3,6x proforma EBITDA LTM.

Karnov har för avsikt att förbättra nettoskuldssättningsgraden till en nivå under det finansiella målet om 3,0x EBITDA LTM samt genomföra investeringar i Region Syd för att realisera synergier. Styrelsen föreslår därför ingen utdelning vid årsstämman den 10 maj 2023.

Karnov Groups finansiella mål:

Tillväxt

En årlig organisk nettoomsättnings-tillväxt om 3–5% på medellång sikt, kompletterad med selektiva förvärv.

Lönsamhet

En högre justerad EBITA-marginal på medellång sikt.

Kapitalstruktur

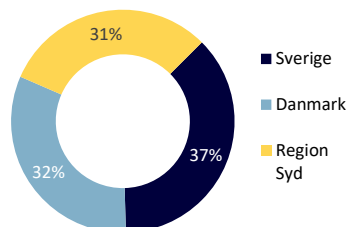
En nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA på högst 3,0. Nivån kan tillfälligt överskridas, exempelvis till följd av förvärv.

Utdelningspolicy

Målet är att dela ut 30–50% av den PPA-justerade nettovinsten (exkl. förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling), med hänsyn tagen till investeringsmöjligheter och finansiell ställning.

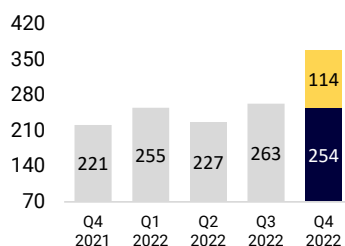
Koncernens finansiella utveckling

Nettoomsättning per land i fjärde kvartalet, %

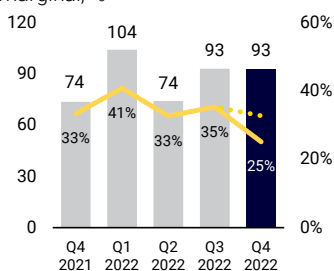


10% Organisk tillväxt

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA per kvartal, MSEK och marginal, %



Fjärde kvartalet och helåret

KSEK	Q4			jan-dec		
	2022	2021	Δ%	2022	2021	Δ%
Nettoomsättning	368 291	221 106	66,6%	1 113 498	878 072	26,8%
Organisk tillväxt, %	10,4%	7,4%		9,2%	6,7%	
EBITA	29 297	31 801	-7,9%	254 457	277 563	-8,3%
EBITA-marginal, %	8,0%	14,4%		22,9%	31,6%	
Justerad EBITA	92 601	73 664	25,7%	363 766	326 926	11,3%
Justerad EBITA-marginal, %	25,1%	33,3%		32,7%	37,2%	

Nettoomsättning och tillväxt

För perioden oktober-december 2022 steg koncernens nettoomsättning med 147 MSEK till 368 MSEK (221). Den organiska tillväxten var 10,4 procent och valutaeffekter hade en positiv inverkan på nettoomsättningen om 4,6 procent. Förvärvad tillväxt utgjorde 51,6 procent och är hänförlig till förvärvet av Region Syd, vilket slutfördes den 30 november 2022.

Under det fjärde kvartalet har vi haft god resultatutveckling i Region Nord, där både Danmark och Sverige/Norge växer snabbare än den underliggande marknadstrenden. Det beror på att vi fortsätter att uppleva en ökad efterfrågan, med en bredare målgrupp som använder våra tjänster. Vidare har vi sålt fler online-licenser till nya kunder inom offentlig sektor, kommuner och miljö och hälsoskydd (EHS). Försäljningen av offline-baserade produkter och tjänster var god i det fjärde kvartalet och försäljningen av skolmaterial i Sverige bidrog positivt även under det fjärde kvartalet.

Region Syds försäljning var i linje med förväntan och bidrog endast med en månads försäljning i kvartalet eftersom förvärvet slutfördes i slutet av november.

Under helåret steg koncernens nettoomsättning med 235 MSEK till 1 113 MSEK (878). Den organiska tillväxten var 9,2 procent, förvärvad tillväxt utgjorde 14,6 procent och valutaeffekter hade en positiv inverkan på nettoomsättningen om 3,0 procent.

Rörelseresultat

EBITA för kvartalet uppgick till 29 MSEK (32) och EBITA-marginalen uppgick till 8,0 procent (14,4). EBITA inkluderar jämförelsestörande poster om 63 MSEK (42) hänförliga till slutförandet av förvärvet av Region Syd.

Justerad EBITA uppgick till 93 MSEK (74) och justerad EBITA-marginal uppgick till 25,1 procent (33,3). Den lägre marginalen är till följd av investeringar inför Karnov Groups europeiska expansion och projekt för framtida kundvärde, med externa kostnader hänförliga till organisationsutveckling samt högre personalkostnader.

Justerad EBITA för Region Nord uppgick till 83 MSEK (74) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 32,5 procent (33,3).

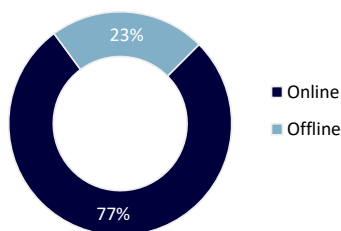
Justerad EBITA för Region Syd uppgick till 10 MSEK och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 8,9 procent.

Rörelseresultatet (EBIT) för kvartalet uppgick till -21 MSEK (-10).

EBITA för helåret uppgick till 254 MSEK (278) och EBITA-marginalen uppgick till 22,9 procent (31,6). Justerad EBITA uppgick till 364 MSEK (327) och justerad EBITA-marginal uppgick till 32,7 procent (37,2).

Rörelseresultatet (EBIT) för helåret uppgick till 79 MSEK (116). Justerat för jämförelsestörande poster hade rörelseresultatet (EBIT) varit 188 MSEK (165).

Fördelning av nettoomsättning i Q4,%



33%

Justerad EBITA-marginal
Region Nord



236%

Kassagenereringsgrad

Finansnetto

Finansnettot under det fjärde kvartalet uppgick till -17 MSEK (6). Finansieringskostnaderna har ökat huvudsakligen till följd av valutaeffekter. Valutaeffekter för kvartalet uppgick till -8 MSEK (-3), relaterade till långfristiga lån i DKK och likvida medel i EUR.

Finansnettot under helåret uppgick till -17 MSEK (-21). Valutaeffekterna under året uppgick till -11 MSEK (-16).

Resultatandel från intressebolag

Resultatandel från intressebolag uppgick till -3 MSEK (8) under det fjärde kvartalet och -12 MSEK (8) under helåret.

Resultat före och efter skatt samt resultat per aktie

Resultatet före skatt under det fjärde kvartalet minskade med 46 MSEK till -42 MSEK (4).

Resultatet efter skatt under det fjärde kvartalet uppgick till -13 MSEK (1). Skatter för kvartalet uppgick till 29 MSEK (-3) till följd av nyttjande av skatteunderskott i Region Nord.

Resultatet före skatt under helåret minskade med 53 MSEK till 50 MSEK (103), huvudsakligen på grund av jämförelsestörande poster om 109 MSEK (49). Resultatet efter skatt under helåret uppgick till 60 MSEK (84). Skatter under året uppgick till 10 MSEK (-19) till följd av ovan nämnda nyttjade skatteunderskott.

Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,12 SEK (0,01) under kvartalet och 0,56 SEK (0,86) under helåret.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 15 MSEK till 170 MSEK (185) i kvartalet. Minskningen beror på en timing-effekt som påverkar rörelseskulderna. Vidare hade ökade finansieringskostnader och timing av skattebetalningar en inverkan.

Totala investeringar under kvartalet uppgick till -1 663 MSEK (-60). Investeringarna i kvartalet hänför sig huvudsakligen till förvärvet av Region Syd. Totala investeringar under helåret uppgick till -1 740 MSEK (-385).

Totala finansieringar under kvartalet uppgick till 1 185 MSEK (579). Finansiering under helåret uppgick till 1 152 MSEK (468).

Kassagenereringsgraden uppgick till 236,4 procent (253,0) under det fjärde kvartalet och 100,3 procent (92,0) under helåret.

Beräkningen av justerat operativt kassaflöde justerades under det första kvartalet 2022 för att endast inkludera den kassaflödespåverkande effekten av jämförelsestörande poster under perioden. Justeringen har även tagits i beaktande för motsvarande kvartal 2021.

Kassagenerering	Q4		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
KSEK				
Justerad EBITDA	110 247	84 487	421 967	374 271
Justerad operativt kassaflöde	260 610	213 763	423 114	344 446
Kassagenerering, %	236,4%	253,0%	100,3%	92,0%



3,6

Skuldsättninggrad

Finansiell ställning

Nettoskulden uppgick till 2 079 MSEK (358) vid periodens utgång. Nettoskulden har ökat med 1 193 MSEK till följd av upptagande av lån för finansieringen av förvärvet av Region Syd.

Vid rapportperiodens utgång var skuldsättningsgraden baserat på proforma justerad EBITDA rullande tolv månader 3,6 gånger (1,0) och soliditeten var 31,1 procent (47,6) med ett eget kapital om 2 326 MSEK (2 154).

KSEK	Q4	
	2022	2021
Nettoskuld		
Summa upplåning	2 750 224	1 309 035
Likvida medel	671 199	951 471
Nettoskuld	2 079 024	357 564
Skuldsättninggrad, ggr	3,6	1,0
Eget kapital	2 326 383	2 154 055
Soliditet, %	31,2%	47,6%

Likvida medel uppgick vid periodens slut till 671 MSEK (951) och koncernen hade outnyttjade kreditlinjer om 198 MSEK (236).

Viktiga händelser

Fjärde kvartalet

- › Karnov Group slutförde förvärvet av avknoppade verksamheter inom juridisk information från Thomson Reuters i Spanien och Wolters Kluwer i Frankrike, Spanien och Portugal. Bolagen konsoliderades i koncernräkenskaperna den 30 november 2022.
- › Karnov Group utsåg Jan Ullerup till koncernens CTO. Jan Ullerup var tidigare tillförordnad CTO för koncernen.
- › Karnov Group utsåg Magnus Hansson till ny CFO. Tidigare CFO Jonas Olin har på grund av hälsoskäl valt att tillträda en annan roll inom bolaget. Magnus Hansson tillträder rollen som CFO den 1 juni 2023. Leif Mårtensson kommer vara tillförordnad CFO till dess.

Händelser efter perioden

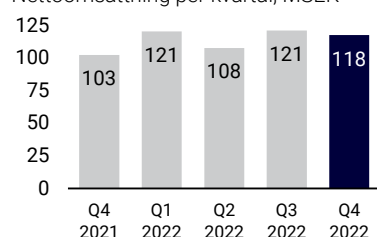
- › Karnov Group förvärvade Nørskov Miljø ApS, en ledande leverantör av EHS-tjänster i Danmark. Bolaget förser marknaden med en plattformsbaserad lösning för regelefterlevnad inom miljö och kemihantering. Bolaget konsoliderades i koncernräkenskaperna den 3 januari 2023.
- › Karnov har för avsikt att förbättra nettoskuldssättningsgraden till en nivå under det finansiella målet om 3,0x EBITDA LTM samt genomföra investeringar i Region Syd för att realisera synergier. Styrelsen föreslår därför ingen utdelning vid årsstämman den 10 maj 2023.

Segmentens utveckling

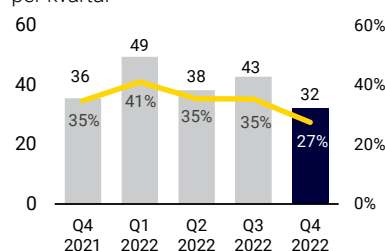
Danmark

Segment Danmark har ett brett erbjudande av online- och offline-lösningar för yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning som hjälper dem i deras faktainsamling och förser dem med kvalitativa rådgivningstjänster. Segmentet består av Karnov Group Danmark, Forlaget Andersen, Legal Cross Border, Ante och BELLA Intelligence.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal,% per kvartal



KSEK	Q4			jan-dec		
	2022	2021	Δ%	2022	2021	Δ%
Nettoomsättning	117 674	102 526	14,8%	467 315	422 802	10,5%
Organisk tillväxt, %	6,0%	3,1%		4,6%	3,8%	
Justerad EBITA	32 318	35 605	-9,2%	162 851	171 929	-5,3%
Justerad EBITA-marginal, %	27,5%	34,7%		34,8%	40,7%	

Nettoomsättning och tillväxt

Nettoomsättningen under kvartalet steg med 14,8 procent till 118 MSEK (103). Den organiska tillväxten i kvartalet uppgick till 6,0 procent. Valutaeffekter hade en positiv inverkan om 8,8 procent. Den organiska tillväxten drivs av onlineförsäljning.

Under det fjärde kvartalet har ytterligare kommuner valt att börja använda vår kommunlösning. Kunderna uppskattar det omfattande innehållet och den praktiska vägledningen.

Vi har också gjort innehållet från den offentliga Domsdatabasen tillgängligt för kunderna på vår juridiska plattform.

Nettoomsättningen under helåret steg med 44 MSEK till 467 MSEK (423). Den organiska tillväxten under helåret uppgick till 4,6 procent och förvärd tillväxt uppgick till 0,9 procent. Valutaeffekter hade en positiv inverkan om 5,0 procent.

Rörelseresultat

Under det fjärde kvartalet uppgick justerad EBITA till 32 MSEK (36) och den justerade EBITA-marginalen till 27,5 procent (34,7). Under det fjärde kvartalet hade det danska segmentet ytterligare rörelsekostnader om 7 MSEK hänförliga till utveckling av organisationen inför europeisk expansion. Detta till följd av beslutet att optimera verksamheten med hjälp av konsulter. Vidare ökade personalkostnaderna jämfört med föregående år.

Under helåret uppgick justerad EBITA till 163 MSEK (172) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 34,8 procent (40,7). Den minskade marginalen är till följd av investerade resurser för att förbereda europeisk expansion samt förvärv och konsolidering av startup-bolag inom legal tech, vilka är i uppskalningsfas. Under helåret hade det danska segmentet ytterligare rörelsekostnader om 16 MSEK hänförliga till utveckling av organisationen inför europeisk expansion.

Segmentens utveckling (forts.)

Sverige/Norge

Segment Sverige/Norge är specialiserat på online- och offline-informationstjänster inom juridik; miljö och hälsoskydd; revisions- och redovisningslösningar; samt juridisk fortbildning i klassrum och online-kurser. Segmentet erbjuder digitala verktyg, inklusive avtalsmallar, för en bred juridisk målgrupp. Segmentet består av Norstedts Juridik, Notisum, LEXNordics, DIBkunnskap och Echoline.

KSEK	Q4			jan-dec		
	2022	2021	Δ%	2022	2021	Δ%
Nettoomsättning	136 422	118 580	15,0%	531 989	455 270	16,9%
Organisk tillväxt, %	14,1%	12,2%		13,4%	10,1%	
Justerad EBITA	50 154	38 059	31,8%	190 787	154 998	23,1%
Justerad EBITA-marginal, %	36,8%	32,1%		35,9%	34,0%	

Nettoomsättning och tillväxt

Nettoomsättningen för kvartalet steg med 15,0 procent till 136 MSEK (119). Organisk tillväxt uppgick till 14,1 procent och valutaeffekter hade en positiv inverkan om 0,9 procent.

Karnov fortsätter ha god resultatutveckling inom våra online-baserade tjänster, specifikt inom offentlig sektor, kommuner och EHS. Den nya produkten Rättsområdesanalyser har nu börjat säljas som en fristående tilläggfunktion på JUNO-plattformen med positiv återkoppling från kunder.

Våra EHS-verksamheter i Sverige och Frankrike fortsätter att ha en god tillväxt och vi upplever en ökad efterfrågan på våra tjänster på marknaden.

Försäljningen av skolmaterial även hade en positiv inverkan om cirka 3 MSEK i det fjärde kvartalet.

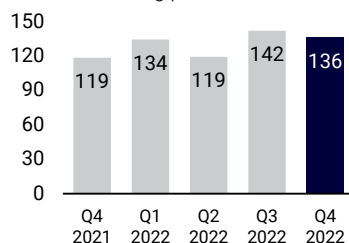
Nettoomsättningen under helåret ökade med 77 MSEK till 532 MSEK (455). Den organiska tillväxten under helåret uppgick till 13,4 procent och förvärvat tillväxt uppgick till 2,5 procent. Valutaeffekter hade en positiv inverkan om 1,0 procent.

Rörelseresultat

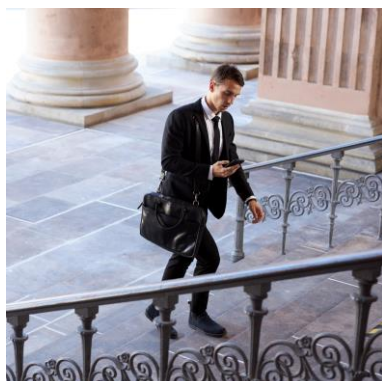
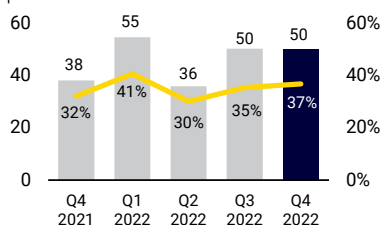
Under det fjärde kvartalet uppgick justerad EBITA till 50 MSEK (38) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 36,8 procent (32,1). Ökningen av justerad EBITA är huvudsakligen till följd av ökad försäljning och god kontroll över kostnader.

Under helåret uppgick justerad EBITA till 191 MSEK (155) och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 35,9 procent (34,0) drivet av den ökade försäljningen.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal, % per kvartal

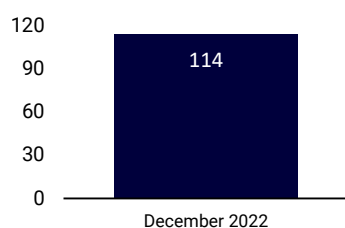


Segmentens utveckling (forts.)

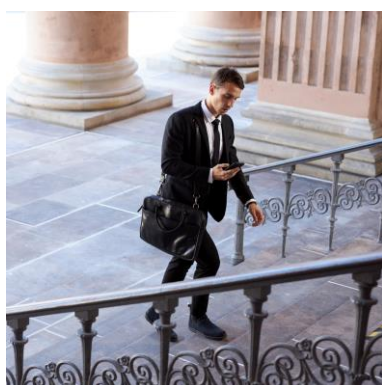
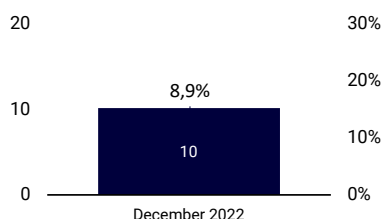
Region Syd

Segment Region Syd har ett brett erbjudande av online- och offline-lösningar för yrkesverksamma inom juridik som hjälper dem i deras fakta-insamling och förser dem med kvalitativa rådgivningstjänster. Region Syd erbjuder även juridisk fortbildning i klassrum och online-kurser. Segmentet består av Aranzadi LA LEY, Lamy Liaisons och Jusnet.

Nettoomsättning per kvartal, MSEK



Justerad EBITA, MSEK och marginal, % per kvartal



KSEK	December 2022
Nettoomsättning	114 195
Organisk tillväxt, %	-
Justerad EBITA	10 129
Justerad EBITA-marginal, %	8,9%

Nettoomsättning och tillväxt

Nettoomsättningen i december uppgick till 114 MSEK. All omsättning utgjorde förvärvad tillväxt.

Sedan Region Syd blev konsoliderat i koncernräkenskaperna har Karnov Group inlett integrationen och allt fortskrider enligt förväntan. Avsikten är att vidareutveckla de lokala bolagens erbjudanden och över tid identifiera möjligheter att sälja produkter och tjänster över landsgränser. Målsättningen är att öka kundvärdet samt förbättra erbjudandet på både den franska och spanska marknaden.

Under helåret hade Region Syd nettoomsättning på proforma-basis om 1 286 MSEK. Försäljningsutvecklingen var i linje med förväntan, vilket var en stabil utveckling exkluderat valutaeffekter. Proforma-räkenskaperna har inte reviderats och har endast inkluderats i syfte att beskriva Region Syds helårsresultat.

Rörelseresultat

Justerad EBITA i december uppgick till 10 MSEK och den justerade EBITA-marginalen uppgick till 8,9 procent.

Under helåret hade Region Syd en justerad EBITA på proforma-basis om 94 MSEK. Justerad EBITA på proforma-basis för helåret har minskat aningen jämfört med 2021 till följd av ökade avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader, huvudsakligen i Spanien.

Karnov avser som tidigare meddelat realisera synergier om 7,5 MEUR med full effekt i slutet av 2024. Vidare avser Karnov realisera synergier om ytterligare 2,5 MEUR med full effekt i slutet av 2026. Synergierna kommer huvudsakligen realiseras genom centralfunktioner, harmonisering av IT och innehållsplattformar samt inom områden såsom försäljning, marknadsföring och administration.

Övrig information

Risker och osäkerhetsfaktorer

Karnov är genom sin verksamhet exponerat för olika risker vilka kan ge upphov till variationer i resultat och kassaflöde. Väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar bransch- och marknads-relaterade risker, verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker.

Covid-19-pandemin påverkar fortfarande det globala samhället, men i mindre utsträckning än tidigare år. Karnov följer fortfarande situationen och om inte pandemins inverkan skulle förändras negativt, bedömer Karnov att den framtida ekonomiska utvecklingen endast kommer att påverkas obetydligt.

Invasionen i Ukraina innebär risker för ytterligare konsekvenser för världsekonomin, med ökad kostnadsinflation och störningar i försörjningskedjorna. Karnov påverkas inte direkt av invasionen och har ingen direkt exponering mot något av de inblandade länderna.

För beskrivning av väsentliga risker och riskhantering hänvisas till årsredovisningen för 2021 på sidorna 55-56. Årsredovisningen finns tillgänglig på koncernens webbplats www.karnovgroup.com.

Säsongsvariationer

Vanligtvis förnyas och faktureras en betydande andel av Karnovs onlinekontrakt under det fjärde kvartalet, vilket påverkar kassaflödet under det fjärde och första kvartalet. Nettoomsättningen från onlinetjänster redovisas i enlighet med avtalsvillkoren och påverkas inte av säsongsvariationer.

Nettoomsättningen från offlineprodukter påverkas av säsongsvariationer eftersom det första kvartalet varje år har väsentligt större andel av sådana intäkter jämfört med de övriga kvartalen till följd av att många bokutgåvor ges ut i början av året.

Medarbetare

Medelantalet heltidsanställda (FTEs) under det fjärde kvartalet uppgick till 622 (296). Ökningen beror huvudsakligen på förvärvet av Region Syd. Under kvartalet var den genomsnittliga fördelningen av män/kvinnor bland de heltidsanställda 46%/54% jämfört med 52%/48% under samma kvartal 2021.

Årsstämma

Årsstämman för 2023 kommer att hållas den 10 maj 2023 i Stockholm. Tidpunkt kommer att offentliggöras i samband med att kallelsen publiceras.

Årsredovisning

Årsredovisning, bolagsstyrningsrapport och hållbarhetsrapport är planerade att publiceras den 31 mars 2023. Rapporterna kommer finnas tillgängliga på bolagets hemsida www.karnovgroup.com samt finnas tillgängliga på bolagets kontor.

Föreslagen utdelning

Karnov har för avsikt att förbättra nettoskulsättningsgraden till en nivå under det finansiella målet om 3,0x EBITDA LTM samt genomföra investeringar i Region Syd för att realisera synergier. Styrelsen föreslår därför ingen utdelning vid årsstämman den 10 maj 2023.

Aktier, aktiekapital och aktieägare

Karnov Groups stamaktie noterades på Nasdaq Stockholm den 11 april 2019, segment Mid Cap, under kortnamnet "KAR".

Den 31 december 2022 uppgick antal aktier och röster i Karnov Group AB (publ) till 108 102 047 aktier och 107 872 208,6 röster. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka SEK 0,015385 SEK. Totalt antal stamaktier uppgår till 107 846 671, envar berättigande till en röst vid bolagsstämma. Härutöver innehar Bolaget 255 376 C-aktier, envar berättigande till en tiondels röst vid bolagsstämma. För en detaljerad beskrivning av aktiekapitalets utveckling se www.karnovgroup.com/sv/aktiekapitalets-utveckling/.

Per den 31 december 2022 hade Bolaget 1 504 kända aktieägare. De fem största aktieägarna i Karnov Group AB (publ) var Swedbank Robur, Carnegie Fonder, Invesco, Didner & Gerge Fonder och Long Path Partners.

Incitamentsprogram

Karnov Group har infört långsiktiga incitamentsprogram i form av aktiesparprogram. Syftet med programmen är att uppmuntra till ett brett aktieäggande bland Bolagets anställda, behålla kompetenta medarbetare, underlätta rekrytering, uppnå ökad intressegemenskap mellan de anställda och Bolagets aktieägare samt höja motivationen för att uppnå eller överträffa bolagets finansiella mål.

Anställda deltar i programmen genom att allokera förvärvade eller redan innehavda stamaktier i Bolaget till programmet (så kallade sparaktier). Den maximalt tillåtna investeringen i sparaktier var beroende av vilken kategori deltagaren tillhör.

Totalt 151 deltagare valde att delta i LTIP 2019 och i april 2022 avslutades prestationsperioden. Totalt 169 971 prestationsaktier konverterades därmed från C-aktier till stamaktier och delades ut till deltagarna i juni 2022. Antalet stamaktier har därmed ökat med 169 971 stycken och antalet C-aktier har minskat med motsvarande antal. Antalet röster ökade med 152 973,9 röster.

Karnov har också infört det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2020. Deltagarna allokera sammanlagt 9 302 sparaktier till programmet. Vid full tilldelning kommer det totala antalet aktier i aktiesparprogrammen att uppgå till högst 46 510 stamaktier, vilket motsvarar lägre än 0,1 procent av det totala antalet aktier i bolaget. För mer information om programmen se www.karnovgroup.com/sv/incitamentsprogram/.

Transaktioner med närstående

Koncernen har inte genomfört några väsentliga transaktioner med närstående under det fjärde kvartalet 2022 utöver kompensation eller förmåner till styrelseledamöter eller verkställande direktör, erhållna som ett resultat av deras engagemang i styrelsen, anställning hos Karnov Group eller aktieinnehav i Karnov Group AB (publ).

Moderbolag

Rörelseresultatet uppgick för kvartalet till 83 (-53) MSEK. Resultatutvecklingen beror på vidarefakturering av förvärvskostnader (jämförelsestörande poster) till Region Syd samt justering av koncernrelaterade tjänstekostnader till koncernbolag. Bägge poster inkluderas i "Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader" och har ingen faktisk inverkan på moderbolagets resultatutveckling.

Framtidsutsikter

Karnov lämnar inga finansiella prognoser.

Granskning

Denna finansiella rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Offentliggörande

Denna finansiella rapport innehåller insiderinformation som Karnov Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Informationen lämnades för offentliggörande av nedanstående kontaktperson den 15 februari 2023 klockan 08.00.

Karnov Group AB (publ)

Stockholm den 15 februari 2023

Pontus Bodelsson
Verkställande direktör
Koncernchef

För mer information, vänligen kontakta:

Pontus Bodelsson, VD och koncernchef
+46 709 957 002
pontus.bodelsson@karnovgroup.com

Leif Mårtensson, Tillförordnad CFO
+45 21 16 76 41
leif.martensson@karnovgroup.com

Erik Berggren, Head of Investor Relations
+46 707 597 668
erik.berggren@karnovgroup.com

Webbsänd Q4-presentation

Karnov presenterar det fjärde kvartalets resultat för analytiker och investerare via en webbsänd telefonkonferens den 15 februari kl 09.00 CET.
För deltagande använd följande länk:
<https://ir.financialhearings.com/karnov-group-q4-2022>
eller registrera dig för att ringa in med telefon:
<https://conference.financialhearings.com/telconference/?id=5007617>

Presentationen kommer också att finnas här:
www.financialhearings.com

Finansiell kalender 2023

Årsredovisning 2022
31 mars 2023

Delårsrapport januari-mars 2023
9 maj 2023

Årsstämma 2023
10 maj 2023

Halvårsrapport januari-juni 2023
17 augusti 2023

Delårsrapport januari-september 2023
8 november 2023

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	Q4		jan-dec	
		2022	2021	2022	2021
Nettoomsättning	5	368 291	221 106	1 113 498	878 072
Summa intäkter		368 291	221 106	1 113 498	878 072
Handelsvaror		-49 587	-37 746	-157 874	-138 722
Personalkostnader		-161 369	-73 801	-400 510	-279 934
Avskrivningar		-68 413	-52 429	-233 816	-208 604
Övriga rörelsekostnader		-110 392	-66 936	-242 457	-134 507
Rörelseresultat		-21 470	-9 806	78 842	116 305
Finansiella intäkter		243	14 930	23 226	15 311
Finansiella kostnader		-17 683	-8 554	-40 345	-36 384
Finansnetto		-17 440	6 375	-17 119	-21 072
Omvärdering av intressebolag		-3 386	7 920	-11 691	7 920
Resultat före skatt		-42 295	4 490	50 032	103 152
Inkomstskatt		29 395	-3 466	9 858	-18 935
Periodens resultat		-12 901	1 023	59 890	84 217
Övrigt totalresultat:					
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländsk verksamhet		59 810	4 137	111 044	25 655
Aktuariella vinster eller förluster		159	0	159	0
Periodens totalresultat		59 969	4 137	111 202	25 655
Periodens totalresultat		47 068	5 160	171 092	109 872
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-12 908	1 483	59 896	84 912
Innehav utan bestämmande inflytande		7	-460	-6	-695
Periodens resultat		-12 901	1 023	59 890	84 217
Summa totalresultat för perioden hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		47 061	5 618	171 078	110 565
Innehav utan bestämmande inflytande		7	-458	14	-693
Summa totalresultat för perioden		47 068	5 160	171 092	109 872
Resultat per aktie före utspädning, SEK	4	-0,12	0,01	0,56	0,87
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4	-0,12	0,01	0,56	0,86

För ytterligare upplysningar och information om resultat per aktie hänvisas till not 4.

Koncernens balansräkning

KSEK	Not	31 dec 2022	31 dec 2021
TILLGÅNGAR			
Långfristiga fordringar			
Goodwill		3 249 601	1 911 944
Övriga immateriella tillgångar		2 390 973	1 242 376
Nyttjanderrätter		236 720	96 018
Materiella anläggningstillgångar		45 381	6 170
Investeringar i intresseföretag		54 254	62 224
Fordringar på intresseföretag		25 707	15 319
Depositioner		12 390	2 771
Uppskjuten skattefordran		122 503	-
Summa anläggningstillgångar		6 137 529	3 336 821
Omsättningstillgångar			
Varulager		20 485	11 667
Kundfordringar	3	530 595	197 374
Förutbetalda kostnader		46 213	13 267
Övriga fordringar		6 315	1 127
Aktuell skattefordran		39 390	10 195
Likvida medel	3	671 199	951 471
Summa omsättningstillgångar		1 314 200	1 185 101
SUMMA TILLGÅNGAR		7 451 727	4 521 922
TSEK			
		31 Dec 2022	31 Dec 2021
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Aktiekapital		1 663	1 663
Överkursfond		2 654 031	2 654 839
Egna aktier		-3	-6
Reserv		-226 840	-338 022
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		-109 016	-170 953
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 319 836	2 147 521
Innehav utan bestämmande inflytande		6 547	6 533
Summa eget kapital		2 326 383	2 154 055
Skulder till kreditinstitut			
Leasingskulder	3	2 483 260	1 209 642
Uppskjutna skatteskulder		214 442	86 916
Avsättningar		413 073	164 403
Övriga långfristiga skulder		60 612	5 754
Summa långfristiga skulder		3 259 592	1 530 266
Skulder till leverantörer			
Leverantörsskulder	3	137 612	25 670
Aktuell skatteskuld		20 548	12 917
Upplupna kostnader		498 710	172 404
Förutbetalda intäkter		1 027 980	519 857
Leasingskulder		52 522	12 477
Övriga kortfristiga skulder	3	128 382	94 276
Summa kortfristiga skulder		1 865 754	837 600
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 451 727	4 521 922

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Egna aktier	Reserv	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2021	1 509	2 062 361	-6	-363 675	-156 585	1 543 604	7 236	1 550 840
Periodens resultat	-	-	-	-	84 912	84 912	-695	84 217
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	25 653	-	25 653	2	25 655
Summa periodens totalresultat	-	-	-	25 653	84 912	110 565	-693	109 872
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:								
Utdelning utbetald	-	-	-	-	-97 849	-97 849	-	-97 849
Emission av stamaktier	154	592 478	-	-	-	592 632	-	592 632
Aktieinnehav utan bestämmande inflytande och aktiekapitalökning i dessa	-	-	-	-	-	-	-10	-10
Aktierelaterade ersättningar	-	-	-	-	-1 430	-1 430	-	-1 430
Summa transaktioner med aktieägare	154	592 478	-	-	-99 279	493 353	-10	493 343
Utgående balans per 31 December 2021	1 663	2 654 839	-6	-338 022	-170 953	2 147 521	6 533	2 154 055

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Treasury shares	Reserv	Balanserat resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2022	1 663	2 654 839	-6	-338 022	-170 953	2 147 521	6 533	2 154 054
Periodens resultat	-	-	-	-	59 896	59 896	-6	59 890
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	111 182	-	111 182	20	111 202
Summa periodens totalresultat	-	-	-	111 182	59 896	171 078	14	171 092
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:								
Emission av stamaktier till nya investerare	-	-805	-	-	-	-805	-	-805
Aktierelaterade ersättningar	-	-3	3	-	2 041	2 041	-	2 041
Summa transaktioner med aktieägare	-	-808	3	-	2 041	1 236	-	1 236
Utgående balans per 31 december 2022	1 663	2 654 031	-3	-226 840	-109 016	2 319 836	6 547	2 326 382

* Minskningen av överkursfonden förklaras av extra kostnader i samband med emissionen av aktier 2021.

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Q4		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	-21 470	-9 806	78 842	116 305
Poster som inte ingår i kassaflödet	77 980	49 796	242 904	207 990
Förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning av varulager	-860	1 756	-2 544	-1 655
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-114 854	-135 652	-15 676	-40 628
Ökning/minskning av rörelseskulder	39 891	103 397	-14 895	41 151
Ökning/minskning av förutbetalda intäkter	238 324	205 214	80 441	50 911
Betalda räntor	-5 215	-2 820	-24 055	-14 607
Betald inkomstskatt	-43 975	-26 666	-69 067	-45 306
Förändringar i rörelsekapital	113 312	145 230	-45 796	-10 133
Kassaflöde från den löpande verksamheten	169 822	185 221	275 950	314 161
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv av dotterföretag	-1 634 662	-40 148	-1 635 102	-307 830
Förvärv av andelar i intresseföretag	-	477	-2 942	403
Lån till dotterbolag	-	-	-8 578	-14 673
Förvärv av immatriella anläggningstillgångar	-25 389	-19 635	-89 189	-61 943
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2 787	-253	-3 881	-1 411
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 662 838	-59 559	-1 739 692	-385 454
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Ökning/minskning av lån	1 192 726	-	1 192 726	-
Leasingskulder	-9 568	-4 100	-32 843	-17 406
Ökning/minskning av långfristiga fordringar	2 136	-	1 274	-
Nettolikvid från nyemissioner	-	582 894	-800	582 894
Utdelad utdelning	-	-	-	-97 849
Betalning av tilläggsköpeskilling	-	-	-8 129	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 185 294	578 794	1 152 228	467 639
Kassaflöde för perioden	-307 722	704 456	-311 514	396 346
Livida medel vid periodens början	976 450	246 815	951 471	552 921
Valutakursdifferens i likvida medel	2 471	201	31 242	2 204
Likvida medel vid periodens slut	671 199	951 471	671 199	951 471

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Q4		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Personalkostnader	-13 265	-7 212	-43 010	-22 273
Avskrivningar	-23	-31	-106	-41
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	96 194	-46 012	43 760	-60 674
Rörelseresultat	82 906	-53 255	644	-82 988
Finansiella intäkter	7 389	3 853	25 966	15 205
Finansiella kostnader	-8 978	-192	-10 454	-256
Finansiella intäkter och kostnader	-1 589	3 661	15 512	14 949
Bokslutsdispositioner	9 160	44 473	9 160	44 473
Resultat före skatt	90 476	-5 121	25 316	-23 566
Inkomstskatt	-12 870	-	-2 231	-
Periodens resultat	77 607	-5 121	23 085	-23 566
Summa totalresultat för perioden	77 607	-5 121	23 085	-23 566

Moderbolagets balansräkning

KSEK	31 dec 2022	31 dec 2021
TILLGÅNGAR		
Fordringar på koncernföretag	1 181 938	1 268 904
Andelar i koncernföretag	1 158 096	1 149 925
Nyttjanderrätter	156	326
Summa anläggningstillgångar	2 340 191	2 419 155
Omsättningstillgångar		
Fordringar på koncernföretag	156 562	-
Övriga fordringar	461	986
Aktuell skattefordran	1 435	-
Likvida medel	11 498	74 971
Summa omsättningstillgångar	169 955	75 957
SUMMA TILLGÅNGAR	2 510 146	2 495 112
KSEK	31 dec 2022	31 dec 2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 663	1 663
Egna aktier	-3	-6
Fritt eget kapital		
Överkursfond	2 654 031	2 654 832
Balanserade vinstmedel	-177 643	-208 868
Summa eget kapital	2 478 049	2 447 621
Långfristiga skulder		
Leasingskulder	64	209
Summa långfristiga skulder	64	209
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	4 620	1 404
Skuld till närstående	14 501	994
Upplupna kostnader	6 579	44 223
Övriga kortfristiga skulder	6 334	660
Summa kortfristiga skulder	32 034	47 282
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 510 146	2 495 112

Noter

Not 1. Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Karnov Group har upprättats i enlighet med IAS 34, Interim Financial Reporting antagen av EU, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt enligt den svenska Lagen om årsredovisning.

Redovisningsprinciperna som använts i denna delårsrapport 2022 är desamma som används vid upprättandet av årsredovisningen 2021, vilken vi hänvisar till för fullständig

beskrivning. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Lagen om årsredovisning.

Not 2. Viktiga bedömningar och uppskattningar

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar utöver de bedömningar som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper samt redovisade belopp gällande tillgångar och skulder, intäkter och kostnader. Det faktiska utfallet kan skilja sig från dessa uppskattningar.

Bedömningarna och källorna till osäkerhet i uppskattningarna överensstämmer med de som presenteras i den senaste årsredovisningen. För mer detaljer kring viktiga bedömningar och uppskattningar hänvisas till årsredovisningen för 2021, not 4 sidan 75.

Not 3. Finansiella instrument per kategori

KSEK	Redovisat värde		Verkligt värde	
	31 dec 2022	31 dec 2021	31 dec 2022	31 dec 2021
FINANSIELLA TILLGÅNGAR				
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Kundfordringar	530 595	197 374	530 595	197 374
Likvida medel	671 199	951 471	671 199	951 471
Summa finansiella tillgångar	1 201 795	1 148 845	1 201 795	1 148 845
FINANSIELLA SKULDER				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Tilläggsköpeskilling	29 902	35 748	29 902	35 748
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Leverantörsskulder	137 612	25 670	137 612	25 670
Långfristig upplåning från kreditinstitut	2 483 260	1 209 642	2 483 260	1 209 642
Summa finansiella skulder	2 650 774	1 271 060	2 650 774	1 271 060

Kundfordringar

På grund av de kortfristiga fordringarnas natur anses redovisat värde överensstämma med verkligt värde.

Likvida medel

Likvida medel är inte säkrade och har en kort kredittid. De anses därför ha ett redovisat värde som överensstämmer med verkligt värde. De klassificeras enligt nivå 2 i hierarkin för verkligt värde.

Tilläggsköpeskilling

Redovisat värde för tilläggsköpeskillingar anses överensstämma med verkligt värde. Det verkliga värdet för tilläggsköpeskillingarna uppskattades genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Uppskattningarna baseras på en diskonteringsränta på 1,2 procent. De klassificeras enligt nivå 3 i hierarkin för verkligt värde.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är inte säkrade och betalas vanligtvis inom 30 dagar efter att de bokförts. På grund av deras kortfristiga natur anses redovisat värde överensstämma med verkligt värde.

Långfristig upplåning från kreditinstitut

Redovisat värde anses överensstämma med verkligt värde, eftersom räntan som ska betalas för dessa lån ligger nära de aktuella marknadsräntorna. De klassificeras enligt nivå 2 i hierarkin för verkligt värde.

Övrigt

Det finns inte några väsentliga nya poster jämfört med den 31 december 2021. Vidare har inga överföringar skett mellan nivåerna i hierarkierna för verkligt värde under 2022.

Not 4. Resultat per aktie

KSEK	Q4		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare	-12 908	1 483	59 896	84 912
Genomsnittligt antal utestående aktier:				
Grundläggande	107 846 671	107 676 700	107 776 628	97 862 496
Utspädning	46 510	425 347	46 510	425 347
Efter utspädning	108 102 047	108 102 047	108 102 047	98 287 843
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,12	0,01	0,56	0,87
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,12	0,01	0,56	0,86

Not 5. Segmentsrapportering och uppdelade intäkter

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnats till den ledande beslutsfattaren. VD har identifierats som den ledande beslutsfattaren och bedömer koncernens resultat och ställning samt fattar strategiska beslut. I Karnov definieras rörelsesegment geografiskt och följs upp ned till EBIT-nivå. Under EBIT-nivå och i balansräkningen samt i

kassaflödesanalysen görs bedömningen av resultat och ställning uteslutande på koncernnivå.

Karnovs verksamhet är oberoende av media och företaget följer på koncernnivå den övergripande trenden gällande fördelningen av intäkterna för online- och offlineprodukter.

KSEK	Danmark		Sverige/Norge		Region South		Total	
	Q4		Q4		Dec		Q4	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Online							285 051	189 103
Offline							83 240	32 003
Nettoomsättning	117 674	102 526	136 422	118 580	114 195	-	368 291	221 106
EBITDA	36 536	41 402	92 588	1 220	-82 182	-	46 942	42 624
EBITA	32 318	35 605	82 823	-3 804	-85 844	-	29 297	31 801
Justerad EBITA	32 318	35 605	50 154	38 059	10 129	-	92 601	73 664
EBIT	961	19 194	72 660	-29 000	-95 092	-	-21 470	-9 806
Finansnetto							-17 440	6 375
Omvärdering av intressebolag							-3 385	7 920
Resultat före skatt							-42 295	4 490
Inkomstskatt							29 395	-3 466
Periodens resultat							-12 901	1 023

KSEK	Danmark		Sverige/Norge		Region South		Total	
	jan-dec		jan-dec		Dec		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Online							888 191	727 296
Offline							225 307	150 777
Nettoomsättning	467 315	422 802	531 989	455 270	114 195	-	1 113 498	878 072
EBITDA	178 712	184 210	216 129	140 700	-82 182	-	312 658	324 908
EBITA	162 851	171 929	177 451	105 635	-85 844	-	254 457	277 563
Justerad EBITA	162 851	171 929	190 787	154 998	10 129	-	363 766	326 926
EBIT	82 767	109 132	91 168	7 173	-95 092	-	78 842	116 305
Finansnetto							-17 119	-21 072
Omvärdering av intressebolag							-11 691	7 920
Resultat före skatt							50 032	103 152
Inkomstskatt							9 858	-18 935
Periodens resultat							59 890	84 217

Not 6. Rörelseförvärv och liknande transaktioner

Region Syd

Den 30 november 2022 slutförde Karnov Group förvärvet av avknoppade verksamheter inom juridisk information från Thomson Reuters i Spanien och Wolters Kluwer i Spanien, Frankrike och Portugal (framgent "Region Syd") och tillträdde ägarskap i de lokala verksamheterna. De finansiella effekterna av denna transaktion har redovisats per den 31 december 2022. Nettoomsättning, intäkter samt tillgångar och skulder som tillhör det förvärvade bolaget konsolideras i sin helhet i koncernräkenskaperna från och med den 30 november 2022.

Finansiering

Köpeskillingen uppgick till 1 770 MSEK. Kassan i Region Syd uppgick till 135 MSEK vilket innebär ett netto-kassaflöde om -1 635 MSEK. Förvärvet finansierades delvis genom ett banklån om 1 193 MSEK och delvis genom en kontant betalning om 442 MSEK.

Nørskov Miljø ApS

Den 3 januari 2023 slutförde Karnov Group förvärvet av Nørskov Miljø ApS för en kontant köpeskillning om 8,7 MSEK. Fördelningen av köpeskillingen pågår.

Köpeskillning, TSEK	30 Nov 2022
Likvida medel vid överlåtelsesdatumet	1 769 567
Avtalsskuld	-134 905
Summa köpeskillning	1 634 662

Redovisade belopp, TSEK	
Immateriella tillgångar: Kundrelationer	225 088
Immateriella tillgångar: Innehåll	314 235
Immateriella tillgångar: Övriga	661 611
Materiella anläggningstillgångar	177 606
Varulager	6 619
Kundfordringar och övriga fordringar	370 766
Banklån	-3 306
Leverantörsskulder och övriga skulder	-364 030
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-782 614
Uppskjuten skatt	-178 664
Summa identifierade tillgångar	427 311
Goodwill	1 207 351
Summa	1 634 662

Not 7. Avstämning av alternativa nyckeltal

Karnovs finansiella rapporter innehåller alternativa nyckeltal, som utgör ett komplement till de resultatmått som definieras eller specificeras i de tillämpliga reglerna för finansiell rapportering. Alternativa nyckeltal redovisas eftersom de, i sitt sammanhang, erbjuder mer djupgående information än de mått som definieras i de tillämpliga reglerna för finansiell rapportering. De alternativa

nyckeltalen har hämtats från koncernens finansiella rapporter och redovisas inte i enlighet med IFRS.

Karnovs definition av dessa nyckeltal som inte beskrivs enligt IFRS, presenteras under avsnitt Finansiella definitioner. Avstämning av de alternativa nyckeltalen redovisas nedan.

Summa nettoomsättning	Q4		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
KSEK				
Organisk verksamhet	244 042	203 332	958 790	823 734
Förvärvad verksamhet	114 195	18 295	128 674	66 387
Valuta	10 054	-521	26 034	-12 049
Summa nettoomsättning	368 291	221 106	1 113 498	878 072

Summa nettoomsättning fördelning, %	Q4		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
KSEK				
Organisk tillväxt, %	10,4%	7,4%	9,2%	6,7%
Förvärvad tillväxt, %	51,6%	10,0%	14,6%	8,7%
Valutaeffekt, %	4,6%	-0,3%	3,0%	-1,6%
Total tillväxt, %	66,6%	17,1%	26,8%	13,8%

Koncern	Q4		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
KSEK				
Nettoomsättning	368 291	221 106	1 113 498	878 072
EBITDA	46 942	42 624	312 658	324 908
EBITDA-marginal	12,7%	19,3%	28,1%	37,0%
Jämförelsestörande poster	-63 304	-41 863	-109 309	-49 363
Justerad EBITDA	110 247	84 488	421 967	374 271
Justerad EBITDA-marginal, %	29,9%	38,2%	37,9%	42,6%
Avskrivningar	-17 645	-10 822	-58 201	-47 345
EBITA	29 297	31 801	254 457	277 563
EBITA-marginal, %	8,0%	14,4%	22,9%	31,6%
Justerad EBITA	92 601	73 664	363 766	326 926
Justerad EBITA-marginal, %	25,1%	33,3%	32,7%	37,2%
Avskrivningar (förvärv)	-50 768	-41 607	-175 616	-161 259
Rörelseresultat (EBIT)	-21 470	-9 806	78 842	116 305
EBIT-marginal, %	-5,8%	-4,4%	7,1%	13,2%

Jämförelsestörande poster	Q4		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
KSEK				
Förvärvs- och integrationskostnader	-63 304	-41 863	-109 309	-49 363
Summa	-63 304	-41 863	-109 309	-49 363

Danmark	Q4		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
KSEK				
Nettoomsättning	117 674	102 526	467 315	422 802
EBITDA	36 536	41 402	178 712	184 210
EBITDA-marginal	31,0%	40,4%	38,2%	43,6%
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-
Justerad EBITDA	36 536	41 402	178 712	184 210
Justerad EBITDA-marginal, %	31,0%	40,4%	38,2%	43,6%
Avskrivningar	-4 218	-5 797	-15 861	-12 281
EBITA	32 318	35 605	162 851	171 929
EBITA-marginal, %	27,5%	34,7%	34,8%	40,7%
Justerad EBITA	32 318	35 605	162 851	171 929
Justerad EBITA-marginal, %	27,5%	34,7%	34,8%	40,7%
Avskrivningar (förvärv)	-31 357	-16 411	-80 084	-62 797
Rörelseresultat (EBIT)	961	19 194	82 767	109 132
EBIT-marginal, %	0,8%	18,7%	17,7%	25,8%

Sverige/Norge	Q4		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
KSEK				
Nettoomsättning	136 422	118 580	531 989	455 270
EBITDA	92 588	1 220	216 129	140 699
EBITDA-marginal	67,9%	1,0%	40,6%	30,9%
Jämförelsestörande poster	32 669	-41 863	-13 336	-49 363
Justerad EBITDA	59 920	43 084	229 465	190 062
Justerad EBITDA-marginal, %	43,9%	36,3%	43,1%	41,7%
Avskrivningar	-9 766	-5 025	-38 678	-35 064
EBITA	82 823	-3 804	177 451	105 635
EBITA-marginal, %	60,7%	-3,2%	33,4%	23,2%
Justerad EBITA	50 154	38 059	190 787	154 998
Justerad EBITA-marginal, %	36,8%	32,1%	35,9%	34,0%
Avskrivningar (förvärv)	-10 162	-25 196	-86 283	-98 462
Rörelseresultat (EBIT)	72 660	-29 001	91 168	7 173
EBIT-marginal, %	53,3%	-24,5%	17,1%	1,6%

Jämförelsestörande poster	Q4		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
KSEK				
Förvärvs- och integrationskostnader	32 669	-41 863	-13 336	-49 363
Summa	32 669	-41 863	-13 336	-49 363

Region Syd	December
KSEK	2 022
Nettoomsättning	114 195
EBITDA	-82 182
EBITDA-marginal	-72,0%
Jämförelsestörande poster	-95 973
Justerad EBITDA	13 791
Justerad EBITDA-marginal, %	12,1%
Avskrivningar	-3 662
EBITA	-85 844
EBITA-marginal, %	-75,2%
Justerad EBITA	10 129
Justerad EBITA-marginal, %	8,9%
Avskrivningar (förvärv)	-9 248
Rörelseresultat (EBIT)	-95 092
EBIT-marginal, %	-83,3%

Jämförelsestörande poster	December
KSEK	2022
Förvärvs- och integrationskostnader	-95 973
Summa	-95 973

Avkastning på totalt kapital

KSEK	31 dec 2022	31 dec 2021
Rörelseresultat (EBIT)	78 842	116 305
Summa tillgångar	7 485 698	4 521 922
Avkastning på totalt kapital, %	1,1%	2,6%

Rörelsekapital

KSEK	31 dec 2022	31 dec 2021
Rörelsetillgångar	1 314 199	1 185 101
Rörelseskulder	1 865 753	837 600
Rörelsekapital	-551 554	347 501

Kassagenerering

KSEK	Q4		jan-dec	
	2022	2021	2022	2021
Justerad EBITDA	110 247	84 488	421 967	374 271
Kassaflöde från den löpande verksamheten	169 822	185 221	275 950	314 160
Betalda räntor förutbetalda intäkter	5 215	2 820	24 055	14 607
Betald inkomstskatt	43 975	26 666	69 067	45 306
Betald jämförelsestörande poster	58 897	7 617	109 309	7 617
Capex relaterat till ny- och vidareutveckling av produkter	-17 299	-8 560	-55 267	-37 245
Justering av kassaflödeseffekt relaterad till jämförelsestörande poster	260 610	213 762	423 114	344 445
Kassagenerering, %	236,4%	253,0%	100,3%	92,0%

Nettoskuld

KSEK	31 dec 2022	31 dec 2021
Långfristiga skulder til kreditinstitut	2 483 260	1 209 642
Långfristiga leasingsskulder	214 442	86 916
Kortfristiga leasingsskulder	52 522	12 477
Likvida medel	-671 199	-951 471
Nettoskuld	2 079 024	357 564

Skuldsättningsgrad

KSEK	31 dec 2022	31 dec 2021
Justerad EBITDA	582 017	374 271
Nettoskuld	2 079 024	357 564
Skuldsättningsgrad	3,6	1,0

Kvartalsöversikt

	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
KSEK	2022	2022	2022	2022	2021
Rapport över totalresultatet					
Nettoomsättning	368 291	263 157	227 111	254 940	221 106
EBITDA	46 942	100 380	66 909	98 428	42 624
EBITDA-marginal, %	12,7%	38,1%	29,5%	38,6%	19,3%
EBITA	29 297	85 357	54 364	85 448	31 801
EBITA-marginal, %	8,0%	32,4%	23,9%	33,5%	14,4%
Justerad EBITA	92 601	93 000	74 101	104 072	73 664
Justerad EBITA-marginal, %	25,1%	35,3%	32,6%	40,8%	33,3%
Rörelseresultat (EBIT)	-21 470	43 243	12 835	44 234	-9 806
EBIT-marginal %	-5,8%	16,4%	5,7%	17,4%	-4,4%
Finansiella poster, netto	-17 440	15 203	-6 934	-7 948	6 375
Periodens resultat	-12 901	49 582	-966	24 174	1 023
Balansräkning					
Anläggningstillgångar	6 137 529	3 424 060	3 416 469	3 346 826	3 336 821
Omsättningstillgångar	1 314 199	1 094 549	1 092 044	1 134 755	1 185 101
Likvida medel	671 199	976 450	981 070	1 029 442	951 471
Eget kapital	2 326 383	2 307 611	2 228 764	2 186 332	2 154 055
Långfristiga skulder	3 259 592	1 581 191	1 573 612	1 539 960	1 530 266
Kortfristiga skulder	1 865 753	629 808	706 137	755 289	837 600
Summa tillgångar	7 451 727	4 518 609	4 508 512	4 481 581	4 521 922
Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	169 822	11 548	-24 030	119 275	185 220
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 662 838	-24 235	-26 701	-26 601	-59 559
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 185 294	-5 915	-23 163	-3 971	578 794
Periodens kassaflöde	-307 722	-18 602	-73 894	88 703	704 455
Justerad operativt kassaflöde	260 610	25 563	-19 983	156 925	248 009
Nyckeltal					
Nettorörelsekapital	-551 554	464 742	385 906	379 466	347 501
Avkastning på totalt kapital, %	-0,3%	1,0%	0,3%	1,0%	-0,2%
Soliditet, %	31,2%	51,1%	49,4%	48,8%	47,6%
Kassagenerering, %	236%	24%	-22%	134%	-12%
Nettoskuld	2 079 024	375 975	360 582	295 045	357 564
Aktieinformation:					
Grundläggande	107 846 671	107 846 671	107 733 357	107 676 700	107 676 700
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,12	0,46	-0,01	0,23	0,01
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,12	0,46	-0,01	0,22	0,01

Finansiella definitioner och alternativa nyckeltal

Denna delårsrapport innehåller referenser till ett antal nyckeltal. En del av dessa nyckeltal definieras i IFRS, medan andra är alternativa nyckeltal som inte redovisas i enlighet med tillämpliga ramverk för finansiell rapportering eller annan lagstiftning. Dessa nyckeltal

används av Karnov för att hjälpa både investerare och företagsledning att analysera verksamheten. Nedan definieras de nyckeltal som används i rapporten, tillsammans med en motivering kring deras användande.

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användningen
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultatet (EBIT) för perioden dividerat med totala tillgångar.	Måttet visar avkastningen på det kapital som ägare och långivare har tillfört.
EBITA	Resultat före finansiella poster och skatt, exklusive avskrivning av förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet justerad för avskrivning av förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling.
EBITA-marginal	EBITA som en andel av nettoomsättning.	Måttet visar den underliggande verksamhetens (d.v.s. exklusive avskrivning av förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling) lönsamhet över tid i förhållande till försäljningen.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar, finansiella poster och skatter.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet före avskrivningar och nedskrivningar.
EBITDA-marginal	EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet över tid, oberoende av finansiering, nedskrivningar och avskrivningar.
Förvärvad tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period hänförlig till förvärvade enheter, exklusive valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättning under motsvarande period föregående år. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om 12 månader från och med respektive förvävsdatum.	Måttet används eftersom det kompletterar måttet organisk tillväxt och ökar förståelsen för Karnovs tillväxt.
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster.	Måttet visar verksamhetens lönsamhet och är justerat för jämförelsestörande poster och avskrivning av förvävsrelaterad fördelning av köpeskilling och avskrivning av investeringar hänförliga till förvärv.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA som en andel av nettoomsättningen.	Syftet är att ge en indikation på Karnovs verksamhets underliggande lönsamhet exklusive jämförelsestörande poster och uttryckt som en andel av nettoomsättningen.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar, finansiella poster, skatt och jämförelsestörande poster.	Avgörande för att förstå koncernens rörelseresultat, oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättningen.	Måttet syftar till att visa koncernens lönsamhet oavsett jämförelsestörande poster, finansiering och avskrivningar, på löpande basis.
Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten	Justerad EBITDA plus förändringar i nettorörelsekapital samt jämförelsestörande poster minus investeringar i utveckling av nya produkter och förbättringar av befintliga produkter och affärssystem.	Måttet används för att beräkna den underliggande kassagenereringen.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster innefattar poster av betydande karaktär som förvrider jämförelser mellan olika perioder.	Måttet används för att beräkna justerade mått, vilka är relevanta för att förstå den finansiella utvecklingen över tid.
Kassagenereringsgrad (%)	Justerat kassaflöde från den löpande verksamheten som en andel av Justerad EBITDA.	Cash generation (kassagenerering) återspeglar den vedertagna termen cash conversion och är en typ av mått på hur effektivt redovisade intäkter

Nyckeltal	Definition	Förklaring till användningen
		omvandlas till ett konkret bidrag till koncernens finansiering.
Organisk tillväxt	Förändring i nettoomsättning under innevarande period, exklusive förvärv och valutakurseffekter, i förhållande till nettoomsättningen motsvarande period föregående år. Förvärven inkluderas i organisk nettoomsättning efter en period om tolv månader.	Relevant mått för att kunna bedöma bolagets förmåga att skapa tillväxt genom volym och pris i den löpande verksamheten.
Medelantal anställda (FTE:s)	Medelantalet heltidsanställda under rapporteringsperioden.	Ej finansiellt nyckeltal.
Nettoomsättning (Offline)	Nettoomsättning från tryckta produkter och utbildningstjänster.	Måttet används eftersom det ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
Nettoomsättning (Online)	Nettoomsättning från onlinetjänster.	Måttet ökar förståelsen för den totala nettoomsättningen och fördelningen av nettoomsättningen.
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder.	Måttet visar bindning av kortfristigt kapital i verksamheten och ökar förståelsen för förändringar i kassaflödet från den löpande verksamheten.
Nettoskuld	Totala skulder minus likvida medel.	Måttet möjliggör en bedömning av om Karnov har en lämplig finansieringsstruktur samt har möjlighet att fullgöra sina åtaganden under finansieringsavtal.
Nettoskuldssättningsgrad (Nettoskuld/justerad EBITDA LTM)	Nettoskuld enligt balansräkningen dividerat med justerat EBITDA för löpande tolv månader (LTM).	Förhållandet är relevant att analysera för att säkerställa att Karnov har en lämplig finansieringsstruktur och kan uppfylla sina åtaganden enligt låneavtalen.
PPA-justerad nettovinst	Nettovinst exklusive jämförelsestörande poster samt avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling	Måttet används för att visa Karnovs lönsamhet exkluderat exklusive jämförelsestörande poster samt avskrivning av förvärvsrelaterad fördelning av köpeskilling.
Resultat per aktie	Resultat per aktie för perioden, i SEK, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i relation till det viktade genomsnittliga antalet utestående aktier före och efter utspädning.	Nyckeltal enligt IFRS.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före finansiella poster och skatt.	Måttet möjliggör jämförelser av lönsamheten oberoende av kapitalstruktur eller skattesituation.
Soliditet (%)	Eget kapital dividerat med summa av tillgångar.	Måttet används för att bedöma Karnovs finansiella stabilitet.

Valutakurser

	Stängningskurs 31 dec 2022	Genomsnittskurs jan-dec 2022	Stängningskurs 31 dec 2021	Genomsnittskurs jan-dec 2021
1 DKK motsvarar i SEK	1,4965	1,4285	1,3753	1,3640
1 NOK motsvarar i SEK	1,0572	1,0518	1,0254	0,9979
1 EUR motsvarar i SEK	11,1283	10,6274	10,2269	10,1449

Övrigt

Belopp i tabeller och sammanlagda belopp har avrundats på individuell basis. Mindre skillnader på grund av denna avrundning kan därför förekomma i tabellerna. Siffror som kommenteras i texten presenteras i miljoner kronor om inte annat anges. Jämförelsetal från föregående period presenteras inom parentes.

Karnov Group idag

500 000+

Användare

7 000+

Specialister

1 300+

Medarbetare

Karnov Group (publ) banar väg för rättvisan genom att tillhandahålla affärskritiska kunskaps- och arbetsflödeslösningar för yrkesverksamma inom juridik, skatt och redovisning samt miljö- och hälsoskydd i Europa. Karnov grundades utifrån en mans övertygelse att tillgång till lagen är grundläggande för alla framstående samhällen och vårt arv sträcker sig tillbaka till 1867. Över tid har Karnov utvecklats från ett traditionellt bokförlag till en digital informationsleverantör.

Vårt uppdrag är att vara en oersättlig samarbetspartner för alla rådgivare inom juridik, skatt och redovisning och att göra det möjligt för våra användare att fatta bättre beslut – snabbare, genom att erbjuda innehåll av högsta kvalitet till bästa möjliga användarupplevelse som effektivt stödjer deras arbetsflöde.

Våra lösningar är till stor del digitala och vi erbjuder prenumerationsbaserade onlinetjänster för advokatbyråer, skatt- och redovisningsbyråer, företag och offentlig sektor såsom domstolar, bibliotek, universitet, myndigheter och kommuner. Karnov ger även ut och säljer tryckta böcker och tidskrifter samt erbjuder juridiska utbildningskurser.

Med starka varumärken, såsom Karnov, Norstedts Juridik, Aranzadi LA LEY, Lamy Liaisons, Jusnet, Notisum, Legal Cross Border, Forlaget Andersen, Ante, BELLA Intelligence, LEXNordics, DIBkunnskap och Echoline, förser Karnov Group över 500 000 användare med kunskap och insikter.

Karnov är organiserat i två geografiska rapporteringssegment och produkt erbjudandena är, med små variationer, likvärdiga i samtliga länder.

Danmark: Onlinetjänster och offlineprodukter inom juridik, skatt och redovisning

Sverige: Online- och offlineerbjudanden inom juridik, miljö och hälsoskydd samt kurser inom juridik.

Norge: Digitala arbetsflödesverktyg för skatt och redovisning

Frankrike: Online- och offlineerbjudanden inom juridik, miljö och hälsoskydd samt kurser inom juridik.

Spanien: Online- och offlineerbjudanden inom juridik samt kurser inom juridik

Med kontor i Sverige, Danmark, Norge, Frankrike, Spanien och Portugal har Karnov Group idag cirka 1 300 anställda.

Karnov-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm, segment Mid Cap, under kortnamnet "KAR".



Bättre beslut, snabbare.

Hitta vad du söker efter, lita på vad du hittar och gör det snabbt.